

**La Société
de minerais
d'amiante
d'Abitibi Limitée**

**RAPPORT ANNUEL
1978**

COUNSEIL D'ADMINISTRATION

Richard A. Beaulieu
Montréal, Québec,
Associé,
Courtois, Clarkson,
Parsons & Tétrault

Raynerd B. Carson
Nanaimo, C.B.,
Prospecteur et
conseiller minier

Leonard M. Copeland
Thurso, Québec,
Administrateur, projets spéciaux
James Maclaren Company Limited

E. Jacques Courtois, c.r.
Montréal, Québec,
Associé,
Courtois, Clarkson,
Parsons & Tétrault

James C. O'Rourke
Toronto, Ontario,
Vice-Président,
Exploitation minière,
Brinco Limited

Hugh R. Snyder
Toronto, Ontario,
Président et chef
de la direction,
Brinco Limited

Fraizer M. Stewart
Norwalk, Conn.,
Président,
Natural Resources Consultants

DIRECTION

Président:
E. Jacques Courtois, c.r.

Vice-Président:
James C. O'Rourke

Secrétaire:
Norbert M. Peters

Trésorier:
John J. Goodchild, c.a.

SIÈGE SOCIAL

Suite 2200,
630 ouest, boul. Dorchester,
Montréal, Québec
H3B 1W2

BUREAUX DE LA DIRECTION

33 City Centre Drive,
Mississauga, Ontario
L5B 2S8

RÉGISTRAIRE

Compagnie Guaranty Trust
du Canada,
Toronto, Ontario

AGENTS DE TRANSFERT

Compagnie Guaranty Trust
du Canada,
Montréal, Québec et
Toronto, Ontario

*Registrar and Transfer Company,
Jersey City, New Jersey

INSCRIPTION EN BOURSE

Bourse de Montréal

*pour les actionnaires résidant
aux États-Unis d'Amérique

La Société fournira sans frais, une copie de son rapport annuel sur la formule 10-K à être déposée en vertu de la United States Securities Exchange Act of 1934 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 sur demande écrite de tout actionnaire inscrit le 26 mars 1979 ou de toute autre personne qui déclare de bonne foi qu'elle était le propriétaire réel d'actions de la Société le 26 mars, 1979. Ces demandes devraient être adressées au secrétaire de la Société, 33 City Centre Drive, Mississauga, Ontario, L5B 2S8. La copie de la formule 10-K fournie comprendra tous les états financiers et tableaux mais non les exhibits. On pourra obtenir une copie de n'importe lequel de ces exhibits sur demande écrite, sur paiement à la Société de dépenses raisonnables encourues lors de la présentation d'une telle copie.

LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE

Au nom du conseil d'administration, nous avons le plaisir de vous présenter le rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978.

Le programme de forage mené sur les concessions "B-1", "G-2" et "S" s'est terminé à la fin d'octobre. Bien qu'on ait trouvé de l'amiante dans les trois concessions forées, nous n'avons pas rencontré d'intersection ayant un potentiel économique important. Les conseillers sont d'avis que la région recouverte par les concessions "B" et "B-1" peut toujours être considérée une objectif favorable pour la minéralisation d'amiante commerciale; cependant, des relevés géophysiques supplémentaires ont été recommandés avant que l'on ne fasse d'autre forage.

Le coût du programme s'est élevé à \$93,442 et fournira des crédits suffisants afin de maintenir ces concessions en bon état pour plusieurs autres années.

Les efforts se sont poursuivis au cours de l'exercice afin d'établir une méthode d'entreprise en participation pour le développement du gisement "A". Des propositions ont été discutées avec Lake Asbestos of Quebec Ltd., et on a pris contact avec d'autres associés possibles. Le gouvernement du Québec, particulièrement par l'intermédiaire de la Société Nationale de l'Amiante, continue à être intéressé et à supporter les efforts de la Société sans, cependant, s'engager dans la participation.

Les actions de la Société sont négociées principalement à la Bourse de Montréal. Les prix à la cote haut et bas pour les actions de la Société en 1978 étaient de \$1.24 et \$0.53 et, en 1977, \$1.00 et \$0.51. La Société n'a pas payé de dividendes.

Exposé de la direction et analyses

La Société n'est pas engagée dans l'exploitation minière et le traitement, ou dans les exploitations commerciales. Au cours de 1978 les activités principales de la Société se sont limitées à de la prospection en surface supplémentaire qui a contribué à obtenir les crédits nécessaires afin de maintenir ces concessions en bon état. Les autres activités se rapportaient à la protection de l'usine et de l'équipement sur la propriété.

La perte nette pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 était de \$167,227 comparativement à une perte nette de \$130,704 pour 1977. L'augmentation est due en majeure partie à des coûts d'intérêts plus élevés, reflétant les emprunts accrus et les taux plus élevés d'intérêts, et aux dépenses encourues pour le programme de forage mentionné ci-dessus.

Sommaire de l'exploitation

Le sommaire de l'exploitation et du déficit ainsi que le sommaire des frais de prospection et de développement reporté suivants divulguent les dépenses principales du bénéfice de la Société pour la période de cinq ans terminée le 31 décembre 1978, exprimé en dollars canadiens.

SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION ET DU DÉFICIT

Exercice terminé le 31 décembre

	1978	1977	1976	1975	1974
Salaires	\$ —	\$ 4,000	\$ 7,677	\$ 6,482	\$ 4,351
Frais de bureau et frais généraux	14,929	22,917	18,087	20,169	18,827
Honoraires de gestion et de consultation	53,850	52,500	50,000	52,500	21,686
Honoraires de contentieux et de vérification	8,966	5,993	18,063	21,838	30,632
Rapport annuel, assemblée annuelle et relations avec les actionnaires	11,175	13,761	26,383	14,455	7,146
Amortissement	257	192	374	1,678	2,341
Intérêt	65,082	31,341	11,388	—	—
	154,259	130,704	131,972	117,122	84,983
Moins le revenu d'intérêt	—	—	—	3,091	9,165
	154,259	130,704	131,972	114,031	75,818
Dépenses de prospection générales y compris les coûts des propriétés abandonnées	12,968	—	—	—	79,070
	167,227	130,704	131,972	114,031	154,888
Déficit au début de l'exercice	1,179,556	1,048,852	916,880	802,849	647,961
Déficit à la fin de l'exercice	<u>\$1,346,783</u>	<u>\$1,179,556</u>	<u>\$1,048,852</u>	<u>\$ 916,880</u>	<u>\$ 802,849</u>

LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE

SOMMAIRE DES FRAIS DE PROSPECTION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS

Exercice terminé le 31 décembre

	1978	1977	1976	1975	1974
Exploitation minière	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 20,707	\$ 311,108
Usine pilote	—	—	9,372	12,254	171,774
Construction et exploitation d'un camp	66,701	128,954	69,295	7,168	79,924
Salaires, frais de déplacement et de gestion	22,500	26,089	241,252	395,317	389,699
Études de faisabilité	—	—	202,853	986,489	985,687
Forage	93,442	—	—	—	—
	<u>182,643</u>	<u>155,043</u>	<u>522,772</u>	<u>1,421,935</u>	<u>1,938,192</u>
Déduire					
Dépenses sur les propriétés abandonnées	12,968	—	—	—	50,597
Additions nettes de l'exercice	<u>\$ 169,675</u>	<u>\$ 155,043</u>	<u>\$ 522,772</u>	<u>\$ 1,421,935</u>	<u>\$ 1,887,595</u>

L'entente de gestion avec Brinco était toujours en vigueur au cours de 1978, suite à l'approbation par les actionnaires à l'Assemblée annuelle d'une prolongation jusqu'au 12 juillet 1980. En 1978 la Société a continué à pratiquer la répartition de la moitié des honoraires de gestion aux frais d'administration et l'autre moitié aux frais de prospection reportés.

Les frais de forage de \$93,442 représentent le coût total du programme de prospection mentionné antérieurement, en comparaison à aucune autre dépense semblable en 1977. La réduction des frais pour l'exploitation d'un camp est attribuable à des coupures importantes du travail relatif au projet de développement. Ceci se reflète aussi dans un montant moins élevé des dépenses pour les salaires, les déplacements et l'administration.

Les ententes de financement avec une banque à charte canadienne ont fourni à la Compagnie une marge de crédit allant jusqu'à \$1,000,000. L'entente prévoit l'émission de billets à demande portant intérêt au taux préférentiel en vigueur, chargé par la banque de temps en temps.

Au nom du conseil,

Le président,
E. Jacques Courtois, administrateur

Hugh R. Snyder, administrateur

Mississauga, Ontario
Le 26 mars 1979

LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE

BILAN

31 décembre 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)

ACTIF

	1978	1977
Actif à court terme:		
Encaisse	\$ 14,923	\$ 9,534
Comptes-clients	6,456	1,722
Frais payés d'avance	50	22,250
Total de l'actif à court terme	21,429	33,506
Avances à long terme	3,370	3,370
Propriétés minières, au coût	135,334	135,334
Frais de prospection et de développement reportés, au coût (note 2)	9,199,315	9,029,640
Immobilisations, au coût moins amortissement accumulé de \$36,670 (1977 - \$36,128)	—	542
	<u>\$9,359,448</u>	<u>\$9,202,392</u>

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:		
Emprunt bancaire (note 3)	\$ 875,000	\$ 520,000
Comptes-fournisseurs et frais courus	24,935	55,652
Total du passif à court terme	899,935	575,652
Avoir des actionnaires:		
Actions ordinaires d'une valeur au pair de \$1.		
Autorisées, 10,000,000 d'actions; émises 6,521,842 actions	6,521,842	6,521,842
Moins l'escompte	(1,512,500)	(1,512,500)
	5,009,342	5,009,342
Surplus d'apport	4,796,954	4,796,954
Déficit	(1,346,783)	(1,179,556)
Total de l'avoir des actionnaires	8,459,513	8,626,740
	<u>\$9,359,448</u>	<u>\$9,202,392</u>

Voir les notes annexées aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration:

E. Jacques Courtois, administrateur

Hugh R. Snyder, administrateur

LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE

ÉTAT DE L'EXPLOITATION ET DU DÉFICIT

Exercice clos le 31 décembre 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)

	1978	1977
Frais d'administration:		
Honoraires de contentieux et de vérification	\$ 8,966	\$ 5,993
Honoraires de gestion	22,500	22,500
Honoraires de consultation	31,350	30,000
Frais de bureau et généraux	2,715	11,464
Salaires	—	4,000
Rapport annuel, assemblée annuelle et relations avec les actionnaires	11,175	13,761
Frais et dépenses des préposés aux transferts	8,202	6,791
Téléphone	2,911	1,687
Déplacements	1,101	2,975
Amortissement	257	192
Intérêt	65,082	31,341
	<u>154,259</u>	<u>130,704</u>
Frais de prospection accumulés et coûts des propriétés abandonnées au cours de l'exercice	12,968	—
	<u>167,227</u>	<u>130,704</u>
Déficit au début de l'exercice	1,179,556	1,048,852
Déficit à la fin de l'exercice	<u>\$1,346,783</u>	<u>\$1,179,556</u>

Voir les notes annexées aux états financiers.

ÉTAT DES FRAIS DE PROSPECTION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS

Exercice clos le 31 décembre 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)

	1978	1977
Solde au début de l'exercice	\$9,029,640	\$8,874,597
Frais au cours de l'exercice:		
Exploitation d'un camp	66,701	128,954
Salaires, frais de déplacement et de gestion	22,500	26,089
Forage	93,442	—
	<u>182,643</u>	<u>155,043</u>
Moins les frais accumulés sur les propriétés abandonnées au cours de l'exercice	12,968	—
	<u>169,675</u>	<u>155,043</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$9,199,315</u>	<u>\$9,029,640</u>

Voir les notes annexées aux états financiers.

LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Exercice clos le 31 décembre 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)

	1978	1977
Provenance des fonds:		
Émission de capital-actions:		
Pour conversion des avances de Brinco Limited	\$ —	\$ 67,946
Utilisation des fonds:		
Avances à long terme	—	3,370
Frais d'exploitation moins les postes n'affectant pas le fonds de roulement	166,970	130,512
Frais de prospection et de développement reportés moins les postes n'affectant pas le fonds de roulement	169,390	154,246
Diminution des avances de Brinco Limited	—	67,946
Total de l'utilisation des fonds	336,360	356,074
Diminution du fonds de roulement	336,360	288,128
Déficit du fonds de roulement au début de l'exercice	542,146	254,018
Déficit du fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$878,506</u>	<u>\$542,146</u>

Voir les notes annexées aux états financiers.

LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 1978

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES POLITIQUES COMPTABLES:

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Voici un sommaire des principales politiques comptables suivies par la Société.

Propriétés minières et frais de prospection et de développement:

Les coûts d'acquisition des propriétés minières, y compris les versements sur option, et les frais de prospection et de développement sont reportés jusqu'à ce que les propriétés soient mises en production. À ce moment, les frais accumulés sont sujets à amortissement sur la vie économique de la mine. Lorsqu'une propriété est abandonnée ou qu'une option est échue, les coûts accumulés relatifs à la propriété sont portés aux frais.

Immobilisations:

L'amortissement des immobilisations est généralement pourvu selon la méthode linéaire sur la vie utile estimative des éléments d'actif.

L'amortissement des véhicules et des édifices sur le terrain et de l'équipement est compris dans le frais de prospection et de développement reportés. Le coût des immobilisations retirées ou autrement aliénées et l'amortissement accumulé qui s'y rattache sont retirés des comptes et le gain ou la perte qui en résulte est reflété à l'état de l'exploitation et du déficit ou des frais de prospection et de développement reportés selon le cas.

Impôts sur le revenu:

On utilise la méthode de l'impôt reporté, sauf que l'on ne reconnaît pas dans les comptes la réduction future possible d'impôt qui pourrait être réalisée lors de la détermination du revenu imposable d'exercices à venir par la déduction de montants non réclamés d'amortissement, de frais de prospection et de préproduction et de pertes disponibles pour report. La réduction d'impôt sur le revenu provenant d'une telle utilisation de déductions non réclamées et de pertes reportées est présentée comme poste extraordinaire dans les exercices où cette réduction d'impôt est réalisée.

Change étranger:

Les éléments d'actif et de passif à court terme qui sont en devises étrangères sont exprimés au taux de change en vigueur à la date du bilan; tous les autres éléments d'actif et de passif, les revenus et les frais sont exprimés au taux de change en vigueur aux dates des transactions. Le gain ou la perte qui résulte de la conversion des devises étrangères est reflété à l'état des frais d'exploitation ou des frais de prospection et de développement reportés, selon le cas.

2. FRAIS DE PROSPECTION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS:

Les ententes commerciales satisfaisantes menant à l'aménagement et à la récupération des coûts du projet dépendent des ententes de financement en capital, des conditions du marché du minéral, de l'environnement et des conditions économiques générales.

Au cours de 1978 Abitibi a poursuivi les pourparlers avec le gouvernement de la province de Québec et un fabricant important d'amiante concernant leur participation à l'aménagement du gisement d'amiante.

3. EMPRUNT BANCAIRE:

En vertu des dispositions des ententes de financement intérimaire avec une banque à charte canadienne, la Société est pourvue d'une marge de crédit pouvant atteindre \$1,000,000. L'entente prévoit l'émission de billets à demande portant intérêt au taux préférentiel en vigueur, chargé par la banque de temps en temps. Au 31 décembre 1978 le taux d'intérêt sur le prêt en cours était de 11 1/2%. L'entente échoit le 31 juillet 1979.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU:

Les frais de prospection et de développement encourus par Brinco et pour lesquels Brinco a reçu des actions de la Société ne sont pas disponibles à la Société comme déductions pour fins d'impôt sur le revenu. Ces frais totalisaient \$6,492,082 au 31 décembre 1978.

La Société présente des pertes d'entreprise d'environ \$615,000 reportées aux fins d'impôt. Ces pertes échoient en divers exercices jusqu'en 1983.

5. PASSIF ÉVENTUEL ET ENGAGEMENTS:

La Société est éventuellement responsable du paiement d'un emprunt de \$100,000 à même les profits provenant des concessions minières au Québec ou des produits à la vente des concessions minières. Le produit de l'emprunt a été utilisé à la prospection et au développement et a été déduit des frais de prospection et de développement reportés.

La Société a conclu une entente avec un administrateur pour des services de consultation couvrant une période de cinq ans se terminant en 1979 contre un honoraire annuel de \$30,000.

La Société a conclu une entente, en vertu de laquelle Brinco fournit des services de gestion et d'administration à la Société contre un honoraire annuel de \$45,000 jusqu'en juillet 1980.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan de La Société de minerais d'amiante d'Abitibi Limitée au 31 décembre 1978 ainsi que les états de l'exploitation et du déficit, des frais de prospection et de développement reportés et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

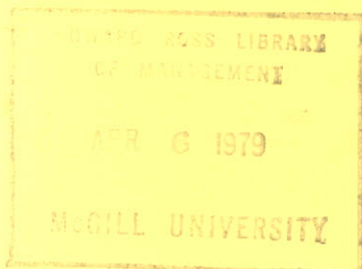
À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Société, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Société au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Mississauga, Canada
Le 1er mars 1979

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CIE.
Comptables agréés

Abitibi Asbestos Mining Company Limited

ANNUAL REPORT 1978



DIRECTORS

Richard A. Beaulieu
Montreal, Quebec,
Partner,
Courtois, Clarkson,
Parsons & Tétrault

Raynerd B. Carson
Nanaimo, B.C.,
Prospector and
Mining Consultant

Leonard M. Copeland
Thurso, Quebec,
Director, Special Projects
James Maclaren Company Limited

E. Jacques Courtois, Q.C.
Montreal, Quebec,
Partner,
Courtois, Clarkson,
Parsons & Tétrault

James C. O'Rourke
Toronto, Ontario,
Vice-President, Mining,
Brinco Limited

Hugh R. Snyder
Toronto, Ontario,
President and
Chief Executive Officer,
Brinco Limited

Fraizer M. Stewart
Norwalk, Conn.,
President,
Natural Resources Consultants

OFFICERS

President:
E. Jacques Courtois, Q.C.

Vice-President:
James C. O'Rourke

Secretary:
Norbert M. Peters

Treasurer:
John J. Goodchild, C.A.

HEAD OFFICE

Suite 2200
630 Dorchester Blvd. W.
Montreal, Quebec

EXECUTIVE OFFICES

33 City Centre Drive
Mississauga, Ontario
L5B 2S8

REGISTRAR

Guaranty Trust Company
of Canada
Toronto, Ontario

TRANSFER AGENTS

Guaranty Trust Company
of Canada,
Montreal, Quebec and
Toronto, Ontario

*Registrar and Transfer Company,
Jersey City, New Jersey

SHARES LISTED

Montreal Stock Exchange

*for shareholders resident in
the United States of America

The Company will furnish without charge a copy of its Annual Report on Form 10-K filed pursuant to the United States Securities Exchange Act of 1934 for the fiscal year ended December 31, 1978, on the written request of any shareholder of record on March 26, 1979 or of any other person who represents in good faith that he was the beneficial owner of shares of the Company on March 26, 1979. Such request should be directed to the Secretary of the Company, 33 City Centre Drive, Mississauga, Ontario, L5B 2S8. The copy of Form 10-K furnished will include all financial statements and schedules, but not exhibits. A copy of any such exhibit will be provided upon written request and subject to the payment of the Company's reasonable expenses in furnishing such copy.

ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED

On behalf of the Board of Directors, we are pleased to present the Annual Report for the year ended December 31, 1978.

The drilling program carried out on claim groups "B-1", "G-2" and "S" was completed by the end of October. Although asbestos was encountered on all three claim groups drilled, no intersections of significant economic potential were encountered. The consultants are of the opinion that the area covered by the "B" and "B-1" claim groups must still be considered a favourable target for commercial asbestos mineralization; however, additional geophysical surveys have been recommended before any further drilling is carried out.

The cost of the program amounted to \$93,442 and will provide sufficient assessment credits to maintain these claims in good standing for several more years.

Efforts have continued throughout the year to establish a joint venture approach to the development of the "A" deposit. Proposals have been discussed with Lake Asbestos of Quebec Ltd., and approaches have been made to other possible partners. The Quebec Government, particularly through the Societe Nationale de l'Amiante, continues to be interested in and supportive of the Company's efforts without, however, committing to participation.

The shares of the Company are traded principally through the facilities of the Montreal Stock Exchange. The high and low trading prices for the Company's shares in 1978 were \$1.24 and \$0.53, and, in 1977, \$1.00 and \$0.51. The Company has not paid any dividends.

Management Discussion and Analysis

The Company is not engaged in mining and processing, or in commercial operations. During 1978, the Company's principal activities were limited to additional surface exploration work which contributed to assessment credits necessary to maintain its claims in good standing. Other activities were related to the protection of plant and equipment at the property site.

The net loss for the year ended December 31, 1978, was \$167,227 compared to a net loss of \$130,704 for 1977. The increase is due largely to greater interest charges, reflecting increased borrowings and higher rates of interest, and to expenses incurred in the drilling program referred to above.

Summary of Operations

The following Summary Statement of Operations and Deficit and the Summary Statement of Deferred Exploration and Development Expenses disclose the principal expenditures of or for the benefit of the Company for the five-year period ended December 31, 1978 expressed in Canadian dollars.

SUMMARY STATEMENT OF OPERATIONS AND DEFICIT

Year Ended December 31

	1978	1977	1976	1975	1974
Salaries	\$ —	\$ 4,000	\$ 7,677	\$ 6,482	\$ 4,351
Office and General	14,929	22,917	18,087	20,169	18,827
Management and Consulting Fees	53,850	52,500	50,000	52,500	21,686
Legal and Audit	8,966	5,993	18,063	21,838	30,632
Annual Report, Annual Meeting and Shareholder Relations	11,175	13,761	26,383	14,455	7,146
Depreciation	257	192	374	1,678	2,341
Interest	65,082	31,341	11,388	—	—
	154,259	130,704	131,972	117,122	84,983
Less Interest Income	—	—	—	3,091	9,165
	154,259	130,704	131,972	114,031	75,818
General Exploration Expenditures including Cost of Properties Abandoned	12,968	—	—	—	79,070
	167,227	130,704	131,972	114,031	154,888
Deficit at Beginning of Year	1,179,556	1,048,852	916,880	802,849	647,961
Deficit at End of Year	<u>\$1,346,783</u>	<u>\$1,179,556</u>	<u>\$1,048,852</u>	<u>\$ 916,880</u>	<u>\$ 802,849</u>

ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED

SUMMARY STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES

Year Ended December 31

	1978	1977	1976	1975	1974
Mining	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 20,707	\$ 311,108
Pilot Plant	—	—	9,372	12,254	171,774
Camp Construction and Operation	66,701	128,954	69,295	7,168	79,924
Salaries, Travel and Management Fees	22,500	26,089	241,252	395,317	389,699
Feasibility Studies	—	—	202,853	986,489	985,687
Drilling	93,442	—	—	—	—
	<u>182,643</u>	<u>155,043</u>	<u>522,772</u>	<u>1,421,935</u>	<u>1,938,192</u>
Deduct					
Expenditures on Properties Abandoned	12,968	—	—	—	50,597
Net Additions in Year	<u>\$ 169,675</u>	<u>\$ 155,043</u>	<u>\$ 522,772</u>	<u>\$1,421,935</u>	<u>\$1,887,595</u>

The Management Agreement with Brinco continued in force throughout 1978, following approval by the shareholders at the Annual Meeting of an extension to July 12, 1980. In 1978, the Company continued the practise of allocating one-half of the management fees to administrative expenses and one-half to deferred exploration.

Drilling expenses of \$93,442 represent the total cost of the exploration program previously discussed, by comparison with no such similar expenses in 1977. The reduction in expenses for camp operation is attributable to the substantial cut-back in work related to project development. This is also reflected in a lesser amount of expenses for salaries, travel and management.

The financing arrangements with a Canadian chartered bank have provided the Company with a line of credit of up to \$1,000,000. The arrangement provides for the issue of demand notes bearing interest at the prevailing prime rate charged by the bank from time to time.

On behalf of the Board:

E. Jacques Courtois, President and Director

Hugh R. Snyder, Director

Mississauga, Ontario
March 26, 1979

ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED

BALANCE SHEET

as at December 31, 1978
(with comparative figures for 1977)

ASSETS

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Current assets:		
Cash	\$ 14,923	\$ 9,534
Accounts receivable	6,456	1,722
Prepaid expenses	50	22,250
Total current assets	21,429	33,506
Long-term advances	3,370	3,370
Mining properties, at cost	135,334	135,334
Deferred exploration and development expenses, at cost (note 2)	9,199,315	9,029,640
Fixed assets, at cost less accumulated depreciation of \$36,670 (1977 - \$36,128)	—	542
	<u>\$9,359,448</u>	<u>\$9,202,392</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Bank loan (note 3)	\$ 875,000	\$ 520,000
Accounts payable and accrued liabilities	24,935	55,652
Total current liabilities	899,935	575,652
Shareholders' equity		
Common shares of \$1 par value		
Authorized 10,000,000 shares		
Issued 6,521,842 shares	6,521,842	6,521,842
Less discount	(1,512,500)	(1,512,500)
	5,009,342	5,009,342
Contributed surplus	4,796,954	4,796,954
Deficit	(1,346,783)	(1,179,556)
Total shareholders' equity	<u>8,459,513</u>	<u>8,626,740</u>
	<u>\$9,359,448</u>	<u>\$9,202,392</u>

See accompanying notes.

On behalf of the Board:

E. Jacques Courtois, Director

Hugh R. Snyder, Director

ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED

STATEMENT OF OPERATIONS AND DEFICIT

Year ended December 31, 1978
(with comparative figures for 1977)

	1978	1977
Administrative expenses:		
Legal and audit fees	\$ 8,966	\$ 5,993
Management fees	22,500	22,500
Consulting fees	31,350	30,000
Office and general expenses	2,715	11,464
Salaries	—	4,000
Annual report, annual meeting and shareholder relations	11,175	13,761
Transfer agents' fees and expenses	8,202	6,791
Telephone	2,911	1,687
Travel	1,101	2,975
Depreciation	257	192
Interest	65,082	31,341
	<u>154,259</u>	<u>130,704</u>
Accumulated exploration expenses and costs of properties abandoned during the year	<u>12,968</u>	<u>—</u>
	167,227	130,704
Deficit at beginning of year	1,179,556	1,048,852
Deficit at end of year	<u>\$1,346,783</u>	<u>\$1,179,556</u>
See accompanying notes.		

STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES

Year Ended December 31, 1978
(with comparative figures for 1977)

	1978	1977
Balance at beginning of year	\$9,029,640	\$8,874,597
Expenses during the year:		
Camp operation	66,701	128,954
Salaries, travel and management fees	22,500	26,089
Drilling	93,442	—
	<u>182,643</u>	<u>155,043</u>
Less accumulated expenses on properties abandoned during the year	<u>12,968</u>	<u>—</u>
	169,675	155,043
Balance at end of year	<u>\$9,199,315</u>	<u>\$9,029,640</u>
See accompanying notes.		

ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Year ended December 31, 1978
(with comparative figures for 1977)

	1978	1977
Source of funds:		
Issue of capital stock:		
For conversion of Brinco Limited advances	\$ —	\$ 67,946
Use of funds:		
Long-term advances	—	3,370
Operating expenses less items not affecting working capital	166,970	130,512
Deferred exploration and development expenses		
less items not affecting working capital	169,390	154,246
Decrease in advances from Brinco Limited	—	67,946
Total funds used	336,360	356,074
Decrease in working capital	336,360	288,128
Working capital deficiency at beginning of year	542,146	254,018
Working capital deficiency at end of year	\$878,506	\$542,146

See accompanying notes.

ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31, 1978

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

The financial statements have been prepared following accounting principles generally accepted in Canada.

The principal accounting policies of the Company are summarized hereunder.

Mining properties and exploration and development expenses:

The costs of acquisition of mining properties, including option payments, and exploration and development expenses are deferred until the properties are put into production. At that time, the accumulated costs are subject to depreciation and amortization over the economic life of the mine. When a property is abandoned or an option has lapsed, the accumulated costs related to the property are charged to expense.

Fixed assets:

Depreciation of fixed assets is provided generally on a straight line basis over the estimated service lives of the assets.

Depreciation of vehicles and field buildings and equipment is included in deferred exploration and development expenses. The costs of fixed assets retired or otherwise disposed of and the related accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting gain or loss reflected in the statement of operations and deficit or deferred exploration and development expenses, as appropriate.

Income taxes:

Tax allocation procedures are followed, except that no recognition is given in the accounts to the possible future tax benefit which may be realized through the deduction in determining taxable income in future years of unclaimed amounts of depreciation, exploration and preproduction expenditures and losses available for carryforward. The reduction in income taxes resulting from the application of such unclaimed deductions and losses carried forward is reflected as an extraordinary item in the years in which the tax reduction is realized.

Foreign exchange:

Current assets and liabilities arising in currencies other than Canadian dollars are translated at exchange rates in effect at the balance sheet date; all other assets, liabilities, revenues and expenses are translated at rates in effect at dates of transactions. Gains or losses arising on translation or conversion of foreign currencies are reflected in the statement of operating expenses or deferred exploration and development expenses, as appropriate.

2. DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES:

Satisfactory commercial arrangements leading to development and recovery of project costs are dependent upon capital financing arrangements, asbestos market conditions, environmental considerations and general economic conditions.

During 1978 discussions continued between Abitibi, the Province of Quebec and a major asbestos producer concerning their participation in the development of the asbestos deposit.

3. BANK LOAN:

Under the terms of interim financing arrangements with a Canadian chartered bank, the Company is provided with a line of credit of up to \$1,000,000. The arrangement provides for the issue of demand notes bearing interest at the prevailing prime rate charged by the bank from time to time. At December 31, 1978, the rate of interest on the outstanding loan was 11 1/2%. The arrangement expires on July 31, 1979.

4. INCOME TAXES:

Exploration and development expenditures incurred by Brinco for which Brinco has received shares of the Company are not available to the Company as a deduction for income tax purposes. Such expenditures amounted to \$6,492,082 at December 31, 1978.

The Company has business losses of approximately \$615,000 carried forward for income tax purposes. These losses expire in various years to 1983.

5. CONTINGENT LIABILITY AND COMMITMENTS:

The Company is contingently liable to repay a loan of \$100,000 out of profits derived from mining claims in Quebec or from the proceeds of sale of mining claims. The proceeds of the loan were used for exploration and development and have been deducted from deferred exploration and development expenses.

The Company has entered into an agreement with a director for consulting services for a period of five years ending in 1979 at an annual fee of \$30,000.

The Company has entered into an agreement under which Brinco provides administration and management services to the Company at an annual charge of \$45,000 until July 1980.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the balance sheet of Abitibi Asbestos Mining Company Limited as at December 31, 1978 and the statements of operations and deficit, deferred exploration and development expenses and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at December 31, 1978 and the results of its operations and changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants

Mississauga, Canada
March 1, 1979